



● 商业

包装成金融产品的租房市场，又进来一千亿规模资金，会发生什么？

姚书恒
1月6日

1.3K

ABS 加速了租房生意的增长，也在经济不景气的背景下刺激更多借贷。

继中国最大地产中介链家、最大地产商碧桂园之后，最大地产投资商也启动了长租公寓生意。

作为保险业巨头的中国平安，近年来逐渐买成了碧桂园、旭辉、融创、华夏幸福等地产公司的二股东。平安目前在碧桂园占股 8.95%，在融创更是拿走四成股份。截至 2018 年第三季度，平安手上已经有价值 476 亿元的投资性房地产资产。

这家此前基本只是参股地产公司的隐形地产巨头，现在也亲自下场。2018 年 12 月 25 日，平安旗下的平安不动产申请发行总规模 50 亿元、期限为 18 年的租赁住房 ABS（资产证券化产品），获得了上海证交所的批准。

平安不动产在 2017 年年底收购了位于上海市浦东新区外高桥的朗诗寓森兰项目，拥有 752 间房。而该项目的产权和未来租金收益，也是平安 50 亿 ABS 第一期 10.68 亿元的基础资产。

具体来说，房客在租房的时候签了合同，接下来一年就要每月或者每季度缴钱给租房公司，这就是一种可以预期的现金流。而租房公司将这种现金流打包做成证券产品卖给投资人，这就是 ABS。

平安把这 752 间房未来 18 年的租金收入以 10.68 亿元打包卖给投资者。平均一间房一年价值 7.89 万元。投资人买 ABS 获得利息（租金收益），本质上和你平时买理财产品差不多。而租房公司就不用等每个月的房租，可以提前收回投资，投到新的项目里。

房租一般来说比较稳定、可预期。去年 4 月底，证监会、住建部联合发布了推动住房租赁资产证券化的新政策，鼓励企业房租资产证券化。涉足长租公寓的公司发行 ABS 正变得越来越流行。

项目/名称	年份	券商	规模
新派公寓权益型	2017.10	渤海汇金	2.7亿
保利租赁住房	2017.10	前海开源	总50亿，首期16.76亿
招商蛇口长租公寓	2017.12	招商证券	总60亿，首期20亿
建融招商长租公寓系列第一期	2017.12	建信信托	总200亿，首期40亿
高和晨曦领昱	2017.12	中信证券	总30i，首期2.5亿
碧桂园租赁住房	2018.02	前海开源	100亿
越秀租赁住房	2018.02	前海开源	50亿
自如2号	2018.03	中信证券	20亿
景瑞三全公寓	2018.03	华夏资本	7.2亿
世茂华能开源住房租赁	2018.03	前海开源	总10亿，首期5亿
阳光城长租公寓	2018.04	中信证券	30亿
中南寓见	2018.04	华泰证券	3.6亿
深创投安居集团人才租赁住房	2018.05	国信证券	200亿
恒大租赁住房	2018.07	前海开源	100亿
远洋地产长租公寓1号	2018.08	中信建投	50亿
蛋壳公寓信托受益权	2018.08	天风证券	2.035亿
泰禾集团慕盛长租公寓	2018.09	中信证券	50亿
平安不动产朗诗寓	2018.12	平安汇通	总50亿，首期10.68亿

图：2017、2018年主要长租公寓资产证券化产品
来源：上交所、深交所

投资者会购买长租公寓公司的 ABS，是因为 ABS 能够产生稳定的回报，而且预期的回报率在低风险产品里算是很高。例如，自如发行的“自如 1 号”的优先级证券“PR 自如优”，票面利率就为 5.39%，每年付息 4 次。对比之下，目前工商银行的存款 1 年利率为 1.95%；余额宝 7 日年化利率 2.63%。

资产支持 证券	发行规模 (亿元)	预期 收益率	上次评 级结果	跟踪评级 结果
17 自如优 (146379)	4.50	5.39%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
17 自如次 (146380)	0.50	-	-	-
合计	5.00	-	-	-
基准日	2017 年 8 月 15 日			
设立日	2017 年 8 月 15 日			
预期到期日	2019 年 7 月 19 日			
上次评级日	2017 年 8 月 2 日			

注：截至 2018 年 4 月 30 日，17 自如优资产支持证券剩余本金仍为 4.50 亿元。

图：自如 1 号的预期收益为5.39%
来源：中信证券·自如 1 号房租分期信托受益权资产支持专项计划跟踪评级

对长租公寓公司来说，ABS 这种金融工具的好处显而易见，比如平安立刻就把未来 18 年这些房子可以产生的租金或出售收入变现了，相当于“凭空”多出了一大块现金。



而因为北京、上海、深圳等一线城市的空置房供给量是有限的，当大公司有了资金优势，就可以溢价拿房，从而获得一线城市内租房市场的垄断地位，进而推高租金价格。

这就是 ABS 的作用，也是自如、魔方等长租公寓公司都不断发行 ABS 来募资的原因。在超过 1000 亿资金流入、以及 ABS 这种金融工具流行的情况下，城市里的租房市场和经营模式已经变了。

而且用 ABS 融资，还有独特的好处。相比于股权融资，ABS 的优势在于不会稀释实控人、管理团队的股权；相比于债权融资，ABS 受银行信贷政策调整的影响较低，且募集资金用途没有限制。

例如，自如目前仅在 2018 年进行了 1 次 40 亿的 A 轮融资，但已经发行了 25 亿的 ABS；魔方公寓进行了 3 次融资合计约 5 亿美元，目前发行了 3.5 亿人民币的 ABS。这跟更传统的租房平台，例如链家情况截然不同。链家融资几乎全靠稀释股权，先后融资 4 轮近 100 亿，还获得了万科 30 亿的战略投资，

在资金通过 ABS 以更快速度涌入后，这种模式下的租房生意，风险的性质、规模也变了。

长租公寓是个租房生意，但出租房屋本身赚钱并不快

常见的长租公寓经营方式，是自如、魔方、万科这些公司先跟房东签长期租约，拿到稳定房源。然后将房子重新装修成比较简洁的风格，加上 Wi-Fi 和电子锁等配套设施，以及定期保洁等服务，转手以更高的价格将房子租出去。

之所以租金可以比个人房东的更贵，主要还是因为国内法律环境不重视租客权益保护。对于身在外地就业的年轻租客来说，向运作相对规范的公司租房，多数情况下可以免去与可能存在的不靠谱房东打交道的风险和麻烦。

这样的长租公寓平台，近年发展很快。根据 58 同城、安居客、赶集网的测算，2018 年长租公寓品牌达到 1200 家，运营房屋数量已超 200 万间。

这其中，尤以管理房间数量超过 50 万间的自如的发展速度为最。

自如原本是链家集团的房屋资产管理事业部。从 2016 年 5 月起，承接了原链家自如事业部全部业务，专注经营房屋资产管理业务。

虽然自如不是上市公司，但在《中信证券·自如 1 号租房分期信托受益权资产支持专项计划计划说明书》、《中信证券·自如 1 号租房分期信托受益权资产支持专项计划跟踪评级报告 20180629》这两份资料里还是可以看到自如扩张的重要信息。

自如一直把业务集中在北京、上海、深圳这三个一线城市发展，因为这三个大城市的年轻群体收入更高，也就更有付费能力。

在 2016 年底的时候，自如已经为国内最大的公寓管理和运营企业，管理房源数量 35 万间，公司累计服务租客 80 万人，在北京和上海总计管理 8 栋集中式公寓，管理房屋资产超过 3000 亿，营收 10.73 亿元，同比增长 2852%。

到了 2017 年底，自如管理的房间数量超过 50 万间，相比 2016 年的 35 万间又增长了 43%，营收达到 27.54 亿元，同比增长 156.75%。

虽然扩张是很快，但这不是一个好生意。

一般签订 3 年合同，少数情况下为 4-5 年。《说明书》没有给出在签约后，自如要怎么给房东付钱，但这个可以根据财务信息推算。

自如在 2017 年底负债 74.85 亿元，其中 56.05 亿元是应收款，主要内容为房租预收款和押金收款，可以简单推算，自如 50 万间房，每间房产生了 1.13 万元的预收款，其实就相当于平时看到的单间房 2 到 4 个月的租金。

而自如的应付账款为 8.89 亿元，主要为应付收房渠道佣金和应付装修、家电、家具供应商的应付款。平均一下，50 万间房每间产生了 1778 元的应付款。自如资产负债表上的应付账款金额不算太大，很可能是按照季度给房东打款的。

也就是说，自如大多数时候主要以 3 个月帐期付钱给房东，而它又以 3 个月的周期从房客收钱。虽然进出有价差，但时间是差不多的，所以租金并没有留在自如账上，帮助它扩张。

而且为了留住客户，自如还有一些让利的活动，例如当租户选择续约，它会给服务费打折，增加租户续租的可能。

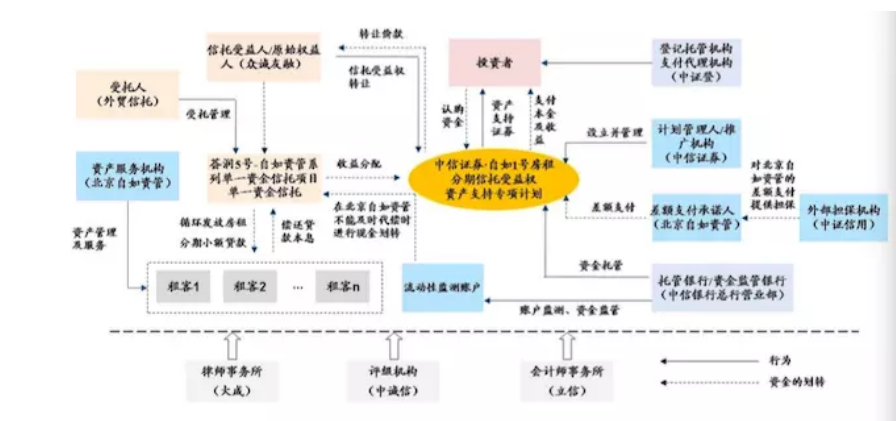
其次，是房屋空置的压力。无论长租公寓平台是按什么频率给房东付款，由于跟房东签的都是多年长约，那么，如果租客退租后房子找不到下家，平台就会面临空置房屋的风险。

结合消费贷，ABS 让长租公寓生意的资金转得更快

长租公寓发行 ABS 有两种方式，一种是结合消费贷；另一种是不结合消费贷。

在自如租房的租客，如果按季度支付，就是正常支付租金。如果按月支付，租客就要在《房屋租赁合同》之外，多签一份《贷款合同》——租客成了贷款人，支付年利率 6.27% 的利息。

实际上租客支付的利息不只 6.27%。6.27% 是一年房租中手续费的比例。但除了第一个月以外，其它每个月使用的本金是递减的，真实的年化利率是 12.36%。



图：自如发行 ABS 的过程。

来源：《中信证券·自如 1 号房租分期信托受益权资产支持专项计划说明书》

自如本身是没有开展贷款业务的资格的，它找了信托公司来帮忙。

自如先把房源收过来，然后在同月付用户签约的时候，让信托公司去跟月付用户签约——原理是这样，但在用于签约的自如应用里就是点两下屏幕完成的事情。信托公司跟月付用户实际签的是贷款协议，合同上相当于信托公司给月付用户提供了信托贷款。而自如则担任信托计划的受益人。

原始权益人	(以下简称“众诚友融”)
资产服务机构/差额支付承诺人	北京自如资产管理有限公司 (以下简称“北京自如资管”)
担保人	中证信用增进股份有限公司 (以下简称“中证信用”)
管理人	中信证券股份有限公司 (以下简称“中信证券”)
托管人	中信银行股份有限公司总行营业部 (以下简称“中信银行”)
资金监管银行	中信银行股份有限公司总行营业部 (以下简称“中信银行”)
登记机构	中国证券登记结算有限公司上海分公司 (以下简称“中证登上海分公司”)

资料来源：中信证券提供，中诚信证评整理

图：自如需要找信托计划才能参与贷款业务
来源：中信证券·自如 1 号房租分期信托受益权资产支持专项计划跟踪评级

这样一来，租客交房租、利息，相当于给信托公司还款，然后信托公司给自如打款，自如再给房东支付房租。

贷款利息是对平台承担风险的补偿。根据上文的推算，自如给房东的款项是季付的，因此对于自如来说，接受用户月付也就要面临空置、资金回笼风险。

另一方面，平台对月付用户有更强的议价能力。在租房市场，“押一付三”是很常见，“押一付一”很少；如果租客只能一次付一个月，他们往往别无选择，议价权在租房平台。

目前，自如联合中信证券发行的 2 款合计 25 亿元的房租分期信托计划，都是这样把月付用户的贷款债权做成 ABS 产品募集资金，相当于一下子拿到月付用户以后会给的房租，而且由于贷给用户的年利率 6.27% 高于给投资人的年利率 5.39%，还能赚利息差。

不结合消费贷也可以发 ABS，主要有两种基础资产，一种是租金，另一种是包含租金和出售房屋收益预期的收益权，也就是类 REITs。

以租金收入为基础发行 ABS，魔方公寓就是代表案例。魔方在 2017 年 1 月发行了“魔方公寓信托受益权资产支持专项计划资产支持证券”，底层资产就是用户租金。

在魔方发行的 ABS 中，魔方面临的风险比自如的大很多。自如是用户与信托计划构成借贷关系，魔方是自己与信托计划形成借贷关系。

简单地说，魔方的用户身份依然是“租客”。如果用户退租，按合同赔付违约金即可，没有贷款的还款义务。要是房屋空置了，魔方子公司依然要向信托计划偿还贷款。

魔方 ABS 实际底层资产是租金现金流，自如 1 号的实际底层资产是消费贷现金流。

而平安不动产的这 50 亿 ABS，则是类 REITs。类 REITs 的基础资产，是未来租金收入以及房屋产权，也就是说，平安对朗诗寓森兰项目 752 间房屋未来 18 年的租金和本身房价的估值为 50 亿元。

ABS 加速了租房投资，但也给地产公司和租户带来了新的风险



2.00 亿元，但为了 1.04 亿元，在从多家公司中，六只北交所红筹公司定盈利的。万能的工具原因为「高额的经营成本，其中收房/底租成本约占总成本的 55 - 60%，装修占约 20%。

但在自如通过消费贷和 ABS 改变了营业模式后，平台通过涨价实现盈利不是没可能的。

这大概也是自如在 2015 年起步，2016、2017 年营收都爆发式增长，但直到 2018 年才获得 40 亿元的 A 轮融资的重要原因。在有 ABS 后，长租公寓平台可以扩张更快，资本也看到了快速扩张实现垄断的可能，更愿意下重注。

租房生意，利润从赚取租金回报率，变成了利润 = 租金回报率 + (用户贷款利率 - ABS 利率)。

有了 ABS 之后，长租公寓公司立刻就拿到了未来好多年的房租收入，相当于手上“多”了一大块现金。

有了钱，那当然要继续买房。

基本经济学原理，供需决定价格。一线城市的空置房供给量是有限的，大平台有信用和资金优势，就可以高价拿房，从而获得一线城市内租房市场的垄断（或寡头垄断）地位，进而推高租金价格。

由此不难理解，为何今年会屡次爆发中介囤房涨价的传闻，以及北京市住建委联合多部门干预，约谈自如、相寓、蛋壳等公司，要求不得利用银行贷款等融资渠道获取的资金恶性竞争抢占房源。只不过，在这次约谈后，并没有可以落地操作的政策出台。

在新的模式下，长租公寓公司可以更快扩张，但也蕴藏着新的风险。

要实现垄断房源然后涨价，有两个大前提，一是一线城市可出租房房源供给不会大幅增加，二是城市人口持续净增长。

在房源供给上，例如北京、上海等城市的大规模疏解和整治群租房，倒是让可出租房房源供给减少了，推动了租房价格上涨。

但在人口流入上，则是另一幅景象。根据贝壳租房数据显示，2018 年一线城市北京、上海、深圳租房市场成交总量分别较 2017 年同期增长 -23.65%、-22.83%、-16.98%。而成都、杭州、南京、武汉、长沙、重庆 2018 年租房市场成交总量较 2017 年同期分别增长 5.59%、5.15%、5.16%、13.39%、48.48%、51.20%。

简单说，北京、上海、深圳租房的人少了。考虑到未来十年中国年轻人数量会减少 36%，这个趋势怕是很难好转。

而北京、上海、深圳正好是长租公寓最密集发展的城市，这很可能意味着，当公寓平台还在快速扩张的时候，一线城市的租房市场却正在快速收缩，租房平台的市场规模在变小，还可能会增加长租公寓空置的风险。

虽然可以跟随人群的流动，把生意扩张到其他城市，但这些城市的租户是不是有足够强的支付能力还是未知数。2018 年，主要在杭州开展业务的杭州鼎家长租公寓就发生了资金链断裂，受影响的租客超过 4000 人。

在这个不确定的市场，ABS 加大了资金链断裂的风险，因为它的本质是加高倍杠杆。

自如 1 号 ABS 用的是分级证券设计。也就是，5 亿元的份额分为优先级证券与劣后级证券两种。劣后级证券的分配顺序在优先级证券之后。当底层资产的现金流出现问题的时候，劣后级会先受到影响，如此可保证优先级证券的安全性。

儿)，主要资产付由白蚁承担。蚂蚁资产 40%，也就是 1 亿元，白蚁承担 5000 万资产（占它们投资的 100%），其它投资者分担 5000 万（占它们投资的 1/9）。

发行 ABS 的长租公寓公司承担了远高于其它投资方的风险。如果市场一切都好，它们可以获得数倍于自然增长的速度。但如果整个租房市场出现问题，出租率下滑，它们的风险也成倍增加。

涉及几百万房东和租户的长租公寓如果破产了当然不好。但这个生意如果因为租金高涨、越来越多人被迫分期而火起来也不是件好事。

ABS 这种产品，说到底还是因为超前消费而诞生的。ABS 的底层资产本质是一组未来可预期的现金流，实际的结构是将有富余资金的人与需要超前消费的人连接在了一起。超前消费的人多了，ABS 才会有大需求。

而更大的 ABS，则是支付宝的花呗和借呗，它们发行的 ABS 募资金额近 5000 亿元。对应的是，如今淘宝买百元以下的小件，都能选花呗分期。

一个人生活中每一项开支都需要分期，意味着每一项消费背后都有利息。那么借钱的人将很难实现财富积累，放贷的人将不断积累财富。

经济放缓，人们收入增长变慢。与此同时，越来越多的生意将增长建立在分期贷款之上，指望人们借钱消费、继续增加负债。

题图来源：[Brandon Griggs on Unsplash](#)、

长租公寓ABS中国平安自如长文章

分享至： 1.3K

地产商、酒店、中介公司都做起长租公寓生意，但它们看上的并不是租金

2018 年 5 月 28 日

75 1.2K



支付宝消费贷比中国最大银行多一倍，但这个好日子要结束了 | 好奇心小数据

2018 年 3 月 15 日

112 529

132条评论

我有意见

评论

- 溯

1 月 13 日

呵呵，The big shot

评论

点赞
- 黑白

1 月 10 日

应收款不是资产吗？

1

1
- Chris

1 月 13 日

@黑白: 我纠结了半天.....

评论

点赞
- fourken

1 月 9 日

立贴为据，以后租房比例会超过买房子的比例。租房也会像现在买房一样需要贷款。

2

1
- Pigwidgeon

1 月 9 日

@fourken: 真不希望有这样一天，何必呐

评论

点赞
- 华景

1 月 12 日

@fourken: 房贷是每个月要还的，难不成我每个月房租交了之后还要再交一次给银行？

评论

点赞

嗯，花呗用得挺开心



摄影师梁大人

1月9日



4

想到了美国的次贷危机，也是超前消费，泡沫繁荣。



阿和

1月9日



市场只有两个表现，好或者不好，亏损或者盈利。而资本总会看重那些大头



Pigwidgeon

1月9日



5



12

最近通过个税，关注到个人房屋租赁征税和房租上涨问题，正好好奇心这篇文章，填补了很大一块知识空白。首先，我也是自如的租客，在我租房的时候，工作人员一直推荐我使用自如分期，说比月付更加便宜（以我的月租1890元来说，一年也就省下411元），当时就对其中6.27%的手续费很不理解。自如月付一年合计=月租*（1+5%）*12+年服务费，这个月租就是看房时的价格，但是实际支付的时候会涨5%（这是规定），服务费包括了清洁、维修等费用（这个价格自如自己来定的）。那么自如分期一年合计=月租*12+年服务费*70%+（月租+月服务费）*6.27%，这种方式中，月租没有上涨，同时年服务费打了七折，但是要交6.27%的利息给到信托公司。两种截然不同的商业模式。当事人只看到眼前的价格很划算，但是当我这些天重新看杭州的租房价格时，同样的小区涨幅已经在30%左右了。本应该越来越陈旧的房子价值会越来越低，但是在所谓的供需市场中，租金越来越高，本应用于创造价值、享受生活的资金，却被投入这些破房子当中。合理吗？这就是市场吗？出了ABS这种金融产品，咬在一条大腿上的蚂蟥越来越多，何时是个头。



好奇的网工

1月10日



2



@Pigwidgeon: 杭州还能把看到的价格涨5%？你是不是被坑了？北京没有这现象，APP里是多少就是多少，签约你不是在APP上的吗？带你看房的人是没权利给你调价的。还是一开始给你报低价？



Pigwidgeon

1月11日



@好奇的网工: 自如app内有一个比价的表格，输入实际租金，会显示各种付款方式，其中月租付款价格就比实际租金高了5%



Pigwidgeon

1月11日



1



@好奇的网工: 在自如app里随便进一个房子，在图片下面有一个“付款方式”，从押金上就能看到月租付款价格就高了。在这个页面最后，在自如分期付款那一行，点击圆圈中的问好，那个页面就可以计算多种付款方式的费用。这个界面计算都是按照5%来算的。但是我刚才切换到北京，随便选了三个房子，月租付款，比实际月租涨了4.78%、5.28%、5.62%，看来涨幅还不是固定的。



好奇的网工

1月13日



1



@Pigwidgeon: 你选按月付款？我从来选这种方式，这种是上浮的，正常都是季付。还有分期付款，也是有利息的。




Pigwidgeon

1月14日



@好奇的网工: 我选的是分期付款



孙悟空饭

1月9日

@麦芽糖: Anti-lock Breaking System 刹车防抱死系统

5



Mr. Beaver

1月9日

@麦芽糖: Asset backed securities 资产支持证券

1



张学友

1月10日

@麦芽糖: 塑胶



田笑语

1月8日

想到了电影大空头

1

fang

1月8日

“而自如的应付账款为 8.89 亿元，主要为应付收房渠道佣金和应付装修、家电、家具供应商的应付款”，既然应付中不含有应付房东房租，而只是佣金，那后面那段分析说明季度给付租金似有不妥？

fang

1月8日

“自如在 2017 年底负债 74.85 亿元，其中 56.05 亿元是应收款”，这里56.05亿应该为预收款吧？

1

Yan华

1月8日

你们就放心吧，他们会有自己的潜规则的，尽量有限度的剥削你们，温水煮青蛙就似这样

4

落英儿

1月8日

似乎和P2P有点像？不过平台公开垄断了房源...

黄黄Genie

1月8日

ABS让租房成了信用卡消费，信用卡能产生的次贷危机，以后租房产生的次贷危机也会到来。

2

哎哟哎哟我擦嘞

1月8日

魔幻现实

夏冰

1月8日

不理解作者为何对ABS和超前消费忧心忡忡.....

2

Troll终结者

1月8日

@夏冰: 经济有周期。现在遭遇下行，收入增长放慢，甚至赶不上通胀了，那消费者继续增加债务就是件特别坏的事吧

MOREY

1月9日

@夏冰: 因为一定后面因为贪婪 发生次贷危机 美国就是如此 参考 华尔街2 大空头 大而不到



Troll终结者

1月8日

1 16

@Roc卢: 次贷危机之后，银行濒临破产，政府巨资救市，大规模减息。但穷人用不到这些，加上传统行业式微，财富无法积累，有钱人靠低息资金继续财富增值，贫富差距加大，中产阶级崩溃，最后选了个TRUMP出来抽精英。你看到的就是房价涨了回来。

MOREY

1月9日

1

@Roc卢: 香港房价2004年也回来 问题1997年时候 你炒7套房 能抗的住吗？就和亚马逊股票一样 曾经跌了90%之后7年横盘 苹果股价1996年的时候也几乎破产 不是每个人都能巴菲特 有那么多弹药耐的住寒冬 问题次贷最后一定影响优贷

Roc卢

1月10日

@Troll终结者: 但房价还是涨回来了，我读过彭博一篇非常好的文章分析了危机之后的财务分配以及原因

Roc卢

1月10日

1

@MOREY: 一切类似于炒房这种投机倒把都有风险，总是有一些人提前准备在寒冬更能捞上一笔，也总是有人在常规出现的经济下滑周期中实力不行把失败怪寒冬。通过贷款持有房产同时没有可靠现金来源去还贷和无产是一个意思。

MOREY

1月10日

@Roc卢: 所以就看本事了 当年日本 泡沫顶峰前 换美元都避开风险 只是金融工具越多加大恐惧和希望 让更多人赌博兴趣加大

蘑菇

1月7日

1 12

还记得老一辈的人总说美国人喜欢用未来钱，不懂存钱。现在我们也变成一个模样，不是自己喜欢用未来钱，而是有人往你口袋里掏钱

MOREY

1月9日

2

@蘑菇: 医疗教育 让你不得不存钱 房价掏空六个钱包 最近 80年贷款呢 以后 祖宗十八代

光鲜亮丽明星选手

1月7日

3

有没有次贷危机的感觉🐼🐼

江在

1月7日

这条新闻是真的评论区惊现大佬

Q

好奇心日报

好奇心研究所

栏目中心

长文章

10 个图

Top 15

商业

全部分类

APP

Q

关于我们

违规举报

分

- 《电影旬报》公布去年年度十佳，除了《小偷家族》还有这...

2月7日

9

251
- 欧莱雅获得十年来最快增长，CEO 认为与口红效应有关

2月9日

6

64
- 电动车冬季续航降多少？美国汽车协会称平均减少 41%

2月9日

20

55
- 设计师设计了一张海报，解决：家可归女性缺乏卫生棉的问题

2月9日

10

1

- 首页

大公司头条

设计

下载APP

关于好奇心
- 长文章

Q Business

时尚

登录 / 注册

联系我们
- TOP 15

今日应用

娱乐

订阅

工作机会
- 10 个图

这世界

城市

微博

版权声明
- 好奇心研究所

Best on the web

游戏

微信
- 100个有想法的人

商业

用户协议
- Medium

智能

隐私政策